

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA
REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMERINGKATAN
(Studi Kasus : Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)**



SKRIPSI

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna
Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan
Bisnis UNS Surakarta**

Disusun Oleh:

AMBAR DIYAH ISWANTI

F0211014

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2016**

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMERINGKATAN

(Studi Kasus : Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)

Oleh:

AMBAR DIYAH ISWANTI

F0211014

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah pengaruh pengumuman *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) direaksi pasar dengan adanya *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal pengumuman serta apakah terdapat perbedaan antara *cumulative abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman CGPI 2010-2013 baik pada perusahaan dengan kategori Sangat Terpercaya, Terpercaya, dan Cukup Terpercaya.

Teknik *purposive sampling* digunakan untuk menentukan sampel penelitian sehingga diperoleh sampel sebanyak 62 perusahaan dari 146 perusahaan. Metode pengujian hipotesis yang digunakan adalah *one sample t-test and paired sample t-test* untuk menguji adanya reaksi pasar terhadap pengumuman pemeringkatan CGPI dan *paired sample t-test* untuk menguji perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman pemeringkatan CGPI.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) hanya berpengaruh terhadap perusahaan dengan kategori sangat terpercaya dan terpercaya saja, dan tidak berpengaruh terhadap perusahaan dengan kategori cukup terpercaya, serta tidak terdapat perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman pemeringkatan pada keseluruhan hipotesis.

Kata kunci: *corporate governance perception index* (CGPI), *abnormal return*, reaksi pasar.

ABSTRACT

THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX ON MARKET REACTION BEFORE AND AFTER ANNOUNCEMENT RANKING (Case Study: Companies Participating in CGPI Ranking Announcement 2010- 2013)

By:

AMBAR DIYAH ISWANTI

F0211014

The objectives of the study were to know whether the effect of the announcement of Corporate Governance Perception Index (CGPI) reacted by the significant abnormal return around the announcement date and whether there was a difference between cumulative abnormal return before and after the CGPI announcement on the companies which are categorized as Very Reliable company, Trustworthy company, and Fairly reliable company.

The purposive sampling is used for determining the sample research which results 62 companies of 146 companies as the sample. The hypothesis testing methods used are one sample t-test and paired sample t-test for examining the market reaction with the announcement of CGPI and the paired sample t-test to examine the difference of market reaction before and after the announcement.

The result showed that the Corporate Governance Perception Index (CGPI) effects on companies which are categorized as very reliable company and trustworthy company only, has no effect on the companies which are categorized as fairly reliable company, and has no difference on the market reaction before and after the announcement on all the hypothesis.

Keywords: *corporate governance perception index (CGPI), abnormal return, marker reaction.*

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

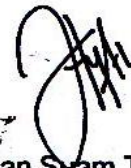
**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA REAKSI
PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMERINGKATAN (Studi
Kasus : Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)**

Ditulis oleh Ambar Diyah Iswanti (F0211014)

Surakarta, 16 Februari 2016

Disetujui dan diterima oleh

Pembimbing



Muh Juan Suam Toro, S.E., M.Si.

NIP. 197606132008121001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX PADA REAKSI
PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMERINGKATAN (Studi
Kasus : Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)**

Atas nama mahasiswa: Ambar Diah Iswanti (NIM. F0211014)

Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-
syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta, 7 Maret 2016

Tim Penguji Skripsi

1. Heru Agustanto, S.E., M.EK.

NIP. 195808141986011001

Sebagai Ketua

2. Muh Juan Suam Toro, S.E., M.Si. Sebagai Pembimbing

NIP. 197606132008121001

3. Drs. Sunarjanto, M.M.

NIP. 195603271985031004

Sebagai Anggota

Disahkan oleh
Ketua Jurusan Manajemen
Reza Rahardian, S.E., M.Si.
NIP. 197406092000121001



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Ambar Diah Iswanti
NIM : F0211014
Program Studi : Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh *Corporate Governance Perception Index* Pada Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah pengumuman Pemeringkatan (Studi Kasus : Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/ salinan/ saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan penjabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 15 Februari 2016



Mahasiswa

Ambar Diah Iswanti

NIM.F0211014

HALAMAN MOTTO

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanlah hendaknya engkau berharap.

(Alam Nasyrah: 5-8)

Orang-orang yang beriman dan berilmu, Tuhan meninggikan posisinya beberapa derajat.

(Qs. Al Mujadillah: 59:11)

PERSEMBAHAN

Keluargaku yang tersayang dan tercinta, baik Ayah, Ibu dan kedua adikku yang selalu mendoakan agar skripsi ini segera selesai dengan baik.

Teman-teman seperjuangan yang sama-sama sedang gencar dalam menyelesaikan skripsi, teman-teman seperjuangan dibawah bimbingan Pak Juan, teman-teman seperjuangan satu angkatan Manajemen 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT penulis panjatkan karena dengan limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* PADA REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMERINGKATAN (Studi Kasus :Perusahaan Peserta Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013)”** sebagai syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sebelas Maret.

Tak lupa penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang sudah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
2. Bapak Reza Rahardian, S.E., M.Si. selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Bapak Muh Juan Suam Toro, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta saran kepada penulis dalam menyusun skripsi.
4. Ibu Arum Setyowati, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik.
5. Bapak Ibu Dosen dan seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan dorongan.
6. Kedua orang tua yang senantiasa memberikan doa dan motivasi yang tidak bisa terbalaskan oleh penulis.
7. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan angkatan 2011 dan Manajemen angkatan 2011
8. Seluruh pihak yang turut serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka jika ada kritik dan saran yang membangun demi kebaikan di waktu yang akan datang. Semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penuli skripsi selanjutnya dan para pembaca.

Surakarta, 15 Februari 2016

Penulis

Ambar Diyah Iswanti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR RUMUS	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.2 Efisiensi Pasar.....	9
2.1.3 Corporate Governance dan Good Corporate Governance.....	11
2.1.4 Komponen-Komponen Konsep Good Corporate Governance.....	13
2.1.5 Tujuan Good Corporate Governance	14
2.1.6 Faktor Pendorong Implementasi Good Corporate Governance	14
2.1.7 Prinsip-prinsip Good Corporate Governance	15
2.2 Corporate Governance Perception Index	15

2.3	Abnormal Return.....	18
2.4	Indeks Harga Saham Gabungan.....	19
2.5	Event study.....	20
2.6	Penelitian Terdahulu.....	20
2.7	Kerangka pemikiran.....	25
2.8	Hipotesis.....	25
BAB 3	METODE PENELITIAN	28
1.1	Jenis Penelitian	28
1.2	Populasi dan Sampel	28
1.3	Metode Pengumpulan Data.....	29
1.4	Penentuan Event	29
1.5	Metode Analisis Data.....	29
1.6	Pengujian Hipotesis.....	34
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	35
4.1	Statistik Deskriptif.....	35
4.2	Uji Normalitas.....	42
4.3	Uji Hipotesis.....	44
4.3.1	Pengujian Hipotesis 1 dan Hipotesis 2	45
4.4	Pembahasan.....	53
BAB 5	PENUTUP	61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Implikasi.....	62
5.3	Keterbatasan.....	62
5.4	Saran.....	63
	DAFTAR PUSTAKA.....	64
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Tabel Tanggal Pengumuman Pemeringkatan	29
Tabel IV.1	Tabel Populasi dan Sampel Pada Pemeringkatan CGPI Tahun 2010-2013	36
Tabel IV.2	Tabel Deskriptif Statistik Abnormal Return Tahun 2010-2013	37
Tabel IV.3	Tabel Deskriptif Statistik CAR Tahun 2010-2013	37
Tabel IV.4	Tabel Deskriptif Statistik Abnormal Return Kategori Sangat Terpercaya.....	38
Tabel IV.5	Tabel Deskriptif Statistik CAR Kategori Sangat Terpercaya	38
Tabel IV.6	Tabel Deskriptif Statistik Abnormal Return Kategori Terpercaya	39
Tabel IV.7	Tabel Deskriptif Statistik CAR Kategori Terpercaya	40
Tabel IV.8	Tabel Deskriptif Statistik Abnormal Return Kategori Cukup Terpercaya	41
Tabel IV.9	Tabel Deskriptif Statistik CAR Kategori Cukup Terpercaya....	41
Tabel IV.10	Tabel Uji Normalitas Abnormal Return H5 sampai H-5 Tahun 2010-2013	42
Tabel IV.11	Tabel Uji Normalitas Abnormal Return H5 sampai H-5	

	Kategori Sangat Terpercaya	43
Tabel IV.12	Tabel Uji Normalitas Abnormal Return H5 sampai H-5	
	Kategori Terpercaya	44
Tabel IV.13	Tabel Uji Normalitas Abnormal Return H5 sampai H-5	
	Kategori Cukup Terpercaya	44
Tabel IV.14	Tabel Uji Paired Sample T-test CAR Tahun 2010-2013.....	47
Tabel IV.15	Tabel Uji One Sample T-test Abnormal Return Tahun 2010-2013.....	47
Tabel IV.16	Tabel Uji Paired Sample T-test CAR Kategori Sangat Terpercaya	48
Tabel IV.17	Tabel Uji One Sample T-test Abnormal Return Kategori Sangat Terpercaya	49
Tabel IV.18	Tabel Uji Paired Sample T-test CAR Kategori Terpercaya.....	50
Tabel IV.19	Tabel Uji One Sample T-test Abnormal Return Kategori Terpercaya	50
Tabel IV.20	Tabel Uji Paired Sample T-test CAR Kategori Cukup Terpercaya	51
Tabel IV.21	Tabel Uji One Sample T-test Abnormal Return Kategori Cukup Terpercaya	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Gambar Estimation Periode dan Windows Periode.....	19
Gambar II.2	Gambar Kerangka Pemikiran Teoritis.....	25
Gambar III.1	Gambar Timeline Periode dan Estimation Periode CGPI Tahun 2010.....	... 30
Gambar III.2	Gambar Timeline Periode dan Estimation Periode CGPI Tahun 2011.....	... 30
Gambar III.3	Gambar Timeline Periode dan Estimation Periode CGPI Tahun 2012.....	... 31
Gambar III.4	Gambar Timeline Periode dan Estimation Periode CGPI Tahun 2013.....	... 31

DAFTAR RUMUS

Rumus 1	Rumus Return Saham Harian.....	31
Rumus 2	Rumus Return Pasar.....	32
Rumus 3	Rumus Alpha dan Beta	33
Rumus 4	Rumus Expected Return.....	33
Rumus 5	Rumus Abnormal Return.....	33
Rumus 6	Rumus Cumulative Abnormal Return.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Nama Perusahaan Peserta CGPI Tahun 2011-2013
Lampiran II	Data Abnormal Return Perusahaan Peserta CGPI Tahun 2010-2013
Lampiran III	Uji Statistik Deskriptif Abnormal Return
Lampiran IV	Uji Normalitas Abnormal Return
Lampiran V	Uji One Sample T-test Abnormal Return
Lampiran VI	Uji Paired Sample T-test Cumulative Abnormal Return